

УДК 330.322

**РЫНОК ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ РЕСПУБЛИКИ  
БЕЛАРУСЬ И ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА ЕГО  
РАЗВИТИЕ**

***Р.Н. Лысюк***

*Брестский государственный технический университет,  
г. Брест, Беларусь*

Экономический рост и активизация деятельности субъектов хозяйствования Республики Беларусь предопределили развитие инвестиционной сферы государства. Большие усилия прилагаются сегодня для улучшения инвестиционного климата страны, привлечения внешних и внутренних инвестиций в экономику. Однако, анализ социально-экономической ситуации показывает, что, несмотря на складывающиеся положительные тенденции, на работу экономики продолжает оказывать влияние ряд нерешенных проблем. Основными из них являются:

- наличие организаций реального сектора экономики, имеющих неудовлетворительные результаты финансово-хозяйственной деятельности;
- относительно высокая материало- и энергоемкость производства, зависимость его от конъюнктуры цен на импортируемые топливно-энергетические и сырьевые ресурсы;
- слабая инновационная активность;
- дифференциация оплаты труда по комплексам, отраслям и сферам экономики.

Учитывая, что в реальном секторе экономики в основном исчерпаны возможности наращивания производства за счет экстенсивных факторов, в предстоящей пятилетке необходимо обеспечить модернизацию экономики путем внедрения современных ресурсо- и энергосберегающих технологий, что подразумевает значительные финансовые вложения (т.е. инвестиции) и максимальное использование интеллектуального ресурса страны.

Планируется, что в основу направлений научно-технической и инновационной деятельности в Республике Беларусь на 2006 – 2010 годы будут положены:

- ресурсосберегающие и энергоэффективные технологии производства конкурентоспособной продукции;
- новые материалы и новые источники энергии;
- информационные и телекоммуникационные технологии;
- технологии производства, переработки и хранения сельскохозяйственной продукции;
- промышленные биотехнологии;
- экология и рациональное природопользование.

В отраслях экономики указанные направления будут реализовываться через государственные научно-технические программы, которые будут направлены на разработку передовых технологий и новых видов наукоемкой экспортноориентированной и импортозамещающей продукции на основе собственной сырьевой и материально-технической базы, организацию ее серийного выпуска. Тем самым создаются условия для технологического обновления производства, повышения конкурентоспособности продукции белорусских предприятий на мировом рынке.

Особое внимание предусматривается уделить привлечению инвестиционных ресурсов в производственную сферу, сосредоточив их на реализации инвестиционных проектов с высокими наукоемкими и ресурсосберегающими технологиями экспортной и импортозамещающей направленности, в сферу услуг, а также для развития сельского

хозяйства и предпринимательства. Возрастают объемы инвестирования в интеллектуальный капитал как наиболее эффективный объект размещения ресурсов.

Общий обзор инвестиционных проектов, предлагаемых к реализации на начало 2006 года, позволяет структурировать их следующим образом (рис. 1).

Наибольший удельный вес в общем объеме инвестиционных проектов занимает промышленность – 66%, далее химическая и нефтехимическая отрасль – 12%, туризм – 7%, строительство – 5%, электроэнергетика – 5%, торговля – 3% и фармацевтическая отрасль – 2%.

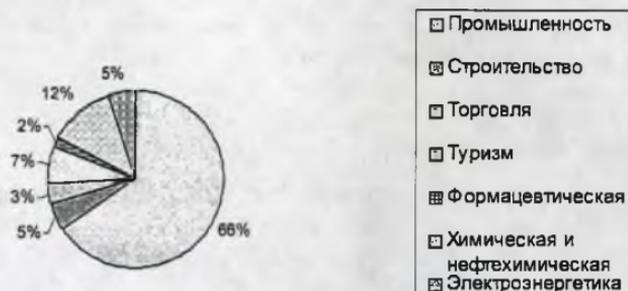


Рисунок 1 - Удельный вес инвестиционных проектов в общей совокупности

Из представленных данных видно, что отраслю, которая более всего нуждается в инвестиционной поддержке, является промышленность. Больших капитальных вложений требуют также химическая и нефтехимическая отрасли. Малый удельный вес в общей совокупности инвестиционных проектов занимает туризм, это связано с тем, что данная отрасль в нашей стране находится в стадии становления и только предпринимаются некоторые попытки реализовать туристические проекты.

Более детальный обзор инвестиционных проектов в промышленную отрасль представлен на рис. 2.

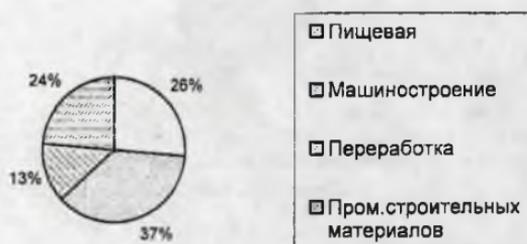


Рисунок 2 - Структура инвестиционных проектов по отраслям промышленности

Из графика видно, что в значительных вложениях денежных средств нуждается такая отрасль как машиностроение – 37% (из всех предложенных инвестиционных проектов в промышленность).

Доля проектов, реализуемых в пищевой промышленности составляет 26%, в промышленности строительных материалов - 24%, а в перерабатывающих отраслях - 13%.

Таким образом, для привлечения инвестиционных ресурсов необходимо принимать во внимание различные социально-экономические факторы, оказывающие немаловажное значение на выбор инвестора и состояние инвестиционного рынка Республики Беларусь.

Также многое зависит от того, в какое предприятие будут направлены инвестиции (вновь создаваемое либо уже существующее), но и от индивидуальных особенностей отрасли (промышленность, сельское хозяйство, строительство).

Согласно Программы социально-экономического развития Республики Беларусь на 2006 – 2010 годы, в 2010 году по сравнению с 2005 годом инвестиции увеличатся в 1,65 – 1,75 раза, что предполагает тщательное изучение и улучшение инвестиционной базы страны и наличие основы для применения современных и адекватных методов оценки инвестиционной привлекательности предприятий.

УДК 336.6.01

## АНАЛИЗ ДОХОДА ОТ ОПЕРАЦИЙ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ

*О.А. Головач*

*Брестский государственный технический университет,  
г. Брест, Беларусь*

Конечным положительным финансовым результатом деятельности субъекта хозяйствования является прибыль. Поскольку размер прибыли зависит и от финансовых результатов деятельности, не связанных с реализацией продукции, необходимым является проведение анализа доходов от ценных бумаг.

Потребительная стоимость ценной бумаги с точки зрения ее эмитента состоит в возможности привлечь средства на срок по определенной ставке. Например, для облигаций она сопоставляется с аналогичными возможностями, предлагаемыми коммерческими банками.

В процессе анализа дохода от акций изучается динамика дивидендов, курса акций, чистой прибыли, приходящейся на одну акцию, устанавливаются темпы их роста или снижения.

*Доходы от акций (P)* могут измениться за счет:

- количества акций, имеющихся в портфеле предприятия (K);
- текущей их стоимости (R);
- уровня дивидендной доходности (Id) (отношение суммы полученных дивидендов к сумме инвестированных средств в данный вид активов), которая зависит от рентабельности предприятия-эмитента, его дивидендной политики, уровня процентной ставки за кредит, налоговой и амортизационной политики государства и т.д.

$$P = f(K \cdot R \cdot Id)$$

Конечная доходность акции (Y) – это отношение суммы совокупного дохода к первоначальной её стоимости:

$$Y = \frac{D_1 + R_1 + R_0}{R_0} = \frac{D_1}{R_0} + \frac{R_1 - R_0}{R_0} = Y_d + Y_c$$

где D1-доход в виде полученных дивидендов; R1-рыночная цена акции на текущий момент, по которой она может быть реализована; R0-цена покупки акции; Yd-дивидендная доходность акции; Yc - капитализированная доходность акции.